

에에프씨 265740

하반기에도 기대되는 양호한 수주 흐름

화장품 소재와 완제품 ODM 모두에 강점을 가진 기업

20년 성장한 화장품 소재와 완제품 ODM을 주요 사업으로 영위하는 기업이다. 화장품 베이스 소재를 직접 개발해 국내외 고객사로 납품한다. 물이나 오일에 잘 녹지 않는 난용성 물질을 안정화시켜 함유량을 높이는 MLV(Multi-Lamellar Vesicle) 기술을 활용해 국내 최초로 수용성 세라마이드 개발에 성공했다. 세라마이드 함량을 최대 40%까지 높여 보습력을 강화했으며 가습력을 인정받아 LG생활건강, 코스맥스 및 한국콜마 등의 진방 기업을 고객사로 확보했다. 18년부터는 완제품 ODM 사업에 진출해 매출처를 다변화했다. 클렌징 밤과 스킨 제품 위주로 씨티케이 등의 벤더사 및 참존과 조선티너 등의 브랜드사를 고객사로 확보했다.

업황 정상화에 따른 수주 정상화

2Q23 매출액 110억원(+38.5% YoY), 영업이익 16억원(+192.0% YoY)으로 분기 최대 실적을 달성했다. 리오프닝에 따른 업황 정상화에 힘입어 2개 분기 만에 22년 전체 매출액과 영업이익을 초과 달성하였다. 업황 회복으로 최대 고객사인 L사로부 터의 수주 정상화에 기인한 것으로 판단되며 3분기 주요 제품에 대한 리뉴얼도 계획 되어 있어 하반기에도 양호한 수주 흐름을 지속할 수 있을 것으로 판단된다. 뿐만 아 나라 완제품 사업 부문에서 신규 고객사 유입 효과가 본격화되며 소재사업부문과 완 제품 사업부문에서 동반 성장했다.

상반기 전년비 76% 성장한 소재 사업 부문의 해외 매출액 흐름은 하반기에도 지속 될 전망이다. 1분기부터 본격적인 공금을 시작한 글로벌 고객사 E사로의 물량은 하 반기 제품 리뉴얼과 함께 공급 확대가 예상된다. 국내 A사와도 21년부터 진행된 테 스트가 완료되어 빠르면 4분기부터 의미있는 수준의 수주를 받을 수 있을 전망이다. 의로용 데마를 활용한 화장품 시장 진출 및 실리기를 활용한 자외선 차단 소재 개발 등 기존 시장을 혁신화한 신규 소재 개발도 진행 중이다. 23년 매출액 437억원 (+38.8% YoY), 영업이익 61억(+170.5% YoY)는 충분히 달성 가능하다고 판단된다.

Financial Data

(십억원)	2018	2019	2020	2021	2022
매출액	24	33	33	40	31
영업이익	4	7	5	6	2
영업이익률(%)	16.0	20.8	13.7	14.3	7.2
세전이익	3	8	1	7	2
자본주주지분순이익	3	7	1	6	2
EPS(원)	391	991	83	688	210
총감률(%)	-21.6	153.4	-91.6	729.5	-69.5
ROE(%)	22.2	40.0	2.2	11.5	3.3
PER (배)	n/a	n/a	165.2	19.8	41.7
PBR (배)	n/a	n/a	2.5	2.2	1.4
EV/EBITDA (배)	4.8	3.0	22.4	16.7	20.1

자료: 에에프씨, DS투자증권 리서치센터, KIFIS 연결기준

조대형 미드스몰캡-비상장
02-709-2654
ch.cho@ds-sec.co.kr

2023.09.04

N/R

목표주가(-)
한체주가(KOSQI)
상승매력

8,580원

Stock Data

KOSDAQ	919.7pt
시가총액(보통주)	771억원
발행주식수	8,932천주
약인가	100원
자본금	111억원
60일 평균거래량	62천주
60일 평균거래액	566억원
외국인 지분율	0.1%
52주 최고가	10,950원
52주 최저가	7,510원
주요주주	
유우정(의 4인)	52.8%
강우석(의 1인)	0.0%

추가주어 및 상대강도

(%)	강다수익률	상대수익률
1M	6.5	8.6
3M	2.8	-3.7
6M	-6.7	-22.9

주가차트

